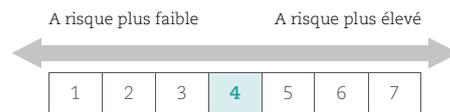


**EN RÉSUMÉ**

- Accent mis sur la résilience des modèles économiques
- Culture d'associés encourageant la réflexion à long terme, le travail collégial et une faible rotation du personnel
- Analyse ESG interne intégrée dans le processus d'investissement.

**EQUIPE D'INVESTISSEMENT**

Nicholas Morse, Slabbert Van Zyl, David Raper  
L'équipe d'investissement peut inclure des conseillers issus de filiales du groupe Comgest.

**PROFIL DE RISQUE**

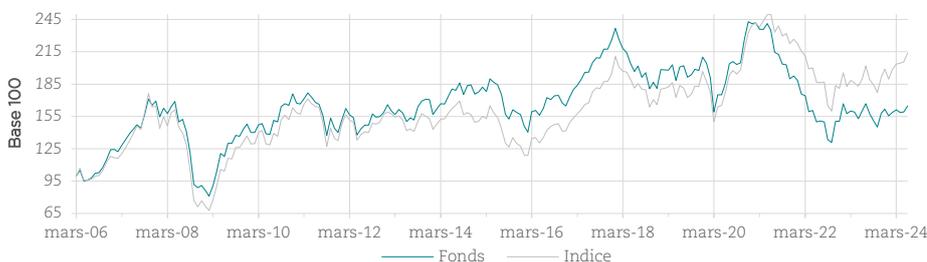
L'indicateur représente le profil de risque du Document d'Informations Clés PRIIPS. L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit 5 années. Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant la fin de la période de détention recommandée.

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

L'objectif du Compartiment ("le Fonds") est d'accroître sa valeur (appréciation du capital) sur le long terme. Le Fonds entend atteindre cet objectif au travers d'investissements dans un portefeuille de sociétés de croissance sur le long terme et de qualité. Le Fonds investira au moins deux tiers de ses actifs dans des titres émis par des sociétés cotées ou négociées sur des marchés réglementés et ayant leur siège social ou exerçant principalement leurs activités sur des marchés émergents ou dans des titres émis par des gouvernements de pays émergents. Les marchés émergents sont majoritairement situés en Afrique, Asie, Amérique latine, Europe de l'Est et du Sud.

Le Fonds est géré de manière dynamique. L'indice est utilisé à des fins de comparaison.

Le Fonds s'adresse à des investisseurs ayant un horizon d'investissement long-terme (généralement supérieur à 5 ans).

**PERFORMANCE CUMULÉE DEPUIS LA CRÉATION (BASE 100)****PERFORMANCE GLISSANTE (%)**

	Annualisée								Depuis création
	1 mois	QTD	YTD	1 an	3 ans	5 ans	10 ans		
Fonds	3,5	2,1	1,7	2,6	-11,2	-3,9	-0,9	2,8	
Indice	3,9	5,0	7,5	12,5	-5,1	3,1	2,8	4,2	
Volatilité fonds	--	--	--	14,3	16,8	18,8	17,2	19,8	
Volatilité indice	--	--	--	14,1	16,1	18,3	17,4	21,5	

**PERFORMANCE CALENDRAIRE (%)**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Fonds	2,9	-10,8	5,1	37,2	-19,8	16,0	15,7	-20,7	-21,8	7,4
Indice	-2,2	-14,9	11,2	37,3	-14,6	18,4	18,3	-2,5	-20,1	9,8

**PERFORMANCE ANNUELLE (%) À LA FIN DU TRIMESTRE**

	2Q14 -2Q15	2Q15 -2Q16	2Q16 -2Q17	2Q17 -2Q18	2Q18 -2Q19	2Q19 -2Q20	2Q20 -2Q21	2Q21 -2Q22	2Q22 -2Q23	2Q23 -2Q24
Fonds	2,0	-11,9	20,9	0,4	2,0	-7,4	26,3	-36,2	7,0	2,6
Indice	-5,1	-12,1	23,7	8,2	1,2	-3,4	40,9	-25,3	1,7	12,5

Performance exprimée en USD. Les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements. Indice : MSCI Emerging Markets - Net Return. L'indice est utilisé à des fins de comparaison et le fonds ne cherche pas à répliquer l'indice.

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

Les chiffres de performance sont calculés net de frais de gestion, de frais administratifs et de tout autre frais, à l'exception des frais d'entrée. S'ils étaient pris en compte, ces derniers auraient un impact négatif sur la performance.

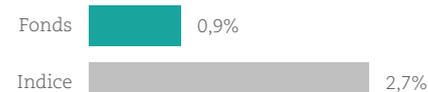
Le graphique de performance cumulée et les données « depuis création » peuvent faire référence à la dernière date de lancement de la part qui peut différer de sa date de lancement effective. Les performances passées sont renseignées lorsqu'une année civile complète de performance est disponible.

**CLASSIFICATION SFDR : Article 8**

Le Fonds promeut des caractéristiques environnementales et/ou sociales.

**EMPREINTE CARBONE<sup>1</sup>**

Source : MSCI au 31/03/2024, tCO<sub>2</sub>e par million USD investi.

**EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE<sup>1</sup>**

Source : Trucost au 31/03/2024, estimation du coût environnemental annuel, par million USD investi.

30 juin 2024

## COMMENTAIRE

Au cours du premier semestre, de nombreuses élections ont eu lieu dans la région et, bien que leurs résultats soient globalement conformes aux attentes, elles se sont accompagnées d'une forte volatilité sur les marchés. Le dollar américain a par ailleurs pesé sur plusieurs devises des marchés émergents, en particulier en Amérique latine, mais aussi en Chine, en Indonésie, en Corée du Sud et au Vietnam. L'Argentine, le Nigeria et l'Égypte ont enregistré des dévaluations importantes.

L'incapacité de la Chine à stimuler efficacement son économie et à résoudre la crise immobilière qui sévit actuellement a pénalisé le cours des actions et le manque de confiance des consommateurs a entraîné une révision à la baisse des bénéfices des entreprises. Les valorisations continuent de baisser en raison des préoccupations grandissantes relatives aux risques. La croissance dépend toujours des secteurs industriels exportateurs extrêmement concurrentiels, tels que les véhicules électriques et l'énergie solaire. L'Inde a été l'un des marchés les plus dynamiques de la région au cours du semestre, avec une croissance du PIB supérieure aux attentes au premier trimestre 2024 (à 7,8%), une forte croissance du bénéfice par action (BPA) et une hausse des valorisations.

Au cours de la période, l'Asie du Nord a surperformé l'Amérique latine, soutenue par le secteur des technologies, en particulier l'intelligence artificielle (IA). De nombreuses entreprises asiatiques sont exposées à la chaîne d'approvisionnement de l'IA, notamment certaines valeurs du portefeuille telles que TSMC (contributeur majeur à la performance au premier semestre), Delta Electronics et SK Hynix. Notre exposition au secteur des technologies a progressivement augmenté avec l'ajout de nouveaux titres comme SK Hynix (principal fournisseur de puces de mémoire à large bande passant pour les GPU de Nvidia). Afin de maintenir notre niveau d'exposition au secteur des semi-conducteurs, nous avons renforcé nos positions sur ASML et Lasertec, et acheté Tokyo Electron. Selon nous, ces entreprises de croissance de grande qualité sont essentielles dans la chaîne des semi-conducteurs.

En Amérique latine, les actions et les devises ont été pénalisées par la lenteur des améliorations macroéconomiques. Localiza, Wal-Mart de Mexico et FEMSA ont été les principaux détracteurs à la performance du portefeuille. Localiza société brésilienne de location de voitures, a reculé suite au report de la baisse des taux d'intérêt. L'activité reste robuste malgré une dépréciation plus élevée que prévu liée à la baisse continue des prix des voitures d'occasion. Wal-Mart de Mexico et FEMSA demeurent selon nous des entreprises solides, avec une forte croissance du BPA, de l'ordre de 15%. Les titres ont toutefois été impactés par la perception accrue du risque lié au Mexique et de la sous-performance plus générale des biens de consommation non cyclique sur l'ensemble des marchés émergents.

Au cours du premier semestre, l'exposition du portefeuille à l'Inde a été augmentée et restructurée. Nous avons allégé Maruti Suzuki, qui s'est particulièrement distinguée en enregistrant une croissance de ses bénéfices de 42% au dernier trimestre. Notre position sur HDFC Bank a été sensiblement réduite, estimant que sa qualité s'était dégradée. Avec un ratio prêts/dépôts de l'entité fusionnée de 110%, contre un ratio moyen de 86% avant la fusion, nous estimons que la société rencontrera des difficultés pour augmenter la croissance des prêts sans étendre son réseau de succursales. Nous avons renforcé notre participation sur Britannia, société de produits alimentaires qui vend des biscuits, des snacks et des produits laitiers, compte tenu de l'amélioration de ses résultats et de ses perspectives. Nous avons initié une position dans UltraTech qui détient 25% du marché indien du ciment et qui est l'un des principaux bénéficiaires du développement des infrastructures, ainsi que dans Shriram Finance, entreprise majeure du financement de véhicules d'occasion. Shriram Finance dispose d'une franchise locale extrêmement solide et, comme Britannia, devrait bénéficier du recentrage sur l'Inde rurale après les élections ainsi que de la prochaine baisse attendue des taux d'intérêt. Récemment introduite dans le portefeuille, Reliance Industries, la première capitalisation indienne, occupe une position dominante dans la téléphonie mobile et le secteur de la distribution. Enfin, Power Grid a de nouveau intégré le portefeuille. Bien que l'entreprise affiche une croissance plus faible, nous considérons que l'augmentation de la demande d'électricité et une restructuration potentielle du complexe énergétique indien sont susceptibles de favoriser une hausse des bénéfices.

La sélection de titres en Chine a été favorable au cours de la période, mais nous avons continué de réduire notre exposition. Nous avons vendu nos participations dans Shandong Weigao dans le secteur médical, en raison de mauvais résultats et des enquêtes anticorruption en cours. Sany Heavy, spécialisée dans la construction, a également été cédée suite aux perspectives décevantes de croissance en Chine. Les titres Ping An et Alibaba ont été vendus compte tenu des inquiétudes persistantes sur leur qualité et leur croissance, tandis que Inner Mongolia Yili, un spécialiste des produits laitiers, a été sensiblement allégée en raison de prévisions de croissance plus faibles que prévu. AIA a été l'un des principaux détracteurs à la performance du portefeuille. La compagnie d'assurance n'a pas été en mesure d'effacer complètement la mauvaise performance causée par les résultats décevants du quatrième trimestre 2023, malgré de bons résultats au premier trimestre 2024 et l'engagement de la compagnie de reverser 75% de l'excédent net de trésorerie aux actionnaires via des dividendes et des rachats d'actions. La position sur Tencent, un des principaux contributeurs au cours de la période, a été renforcée compte tenu de l'amélioration de ses résultats trimestriels et de la révision à la hausse de ses perspectives de bénéfices.

Nos participations vietnamiennes ont contribué positivement à la performance du portefeuille. FPT (initiée au premier semestre 2024) et Mobile World Group ont fortement progressé depuis le début de l'année. L'environnement macroéconomique vietnamien s'améliore nettement par rapport à l'année dernière, ce qui favorise les perspectives de bénéfices, comme en ont témoigné les derniers résultats des entreprises.

Les marchés émergents vont probablement rester confrontés à des difficultés tant que la Réserve fédérale américaine maintiendra son cap de « taux plus élevés pour plus longtemps » et que la Chine ne s'attaquera pas sérieusement à ses problèmes économiques structurels. La Chine peut s'appuyer sur ses exportations à condition que le reste du monde ne réagisse pas en lui imposant des droits de douane. Cependant, la concurrence intense entre les entreprises chinoises limite leur rentabilité. Les États-Unis devraient conserver leur position contre la Chine, dont le degré sera déterminé par le résultat des élections américaines. De nombreuses actions chinoises présentent des valorisations extrêmement attractives, en fonction de la perception du risque de chacun. Dans ce contexte, l'Inde devrait continuer de se distinguer par son profil de croissance plus élevé, son large marché et sa stabilité politique ; la principale limite réside toutefois dans les valorisations onéreuses du marché. L'IA et son impact sur le secteur des technologies constituent un thème d'investissement clé, quel que soit la croissance mondiale. Les positions du portefeuille TSMC, ASML et le secteur des DRAM vont continuer d'en bénéficier mais les cours risquent d'être volatils compte tenu du niveau élevé des valorisations du secteur.

Comme toujours avec les marchés, les mouvements peuvent être extrêmes, c'est pourquoi nous continuons de nous fier à la capacité des entreprises en portefeuille à générer une croissance régulière des bénéfices, indépendante autant que possible à la volatilité à court et moyen terme, que celle-ci résulte de la concurrence, de l'économie ou de la situation géopolitique. Conformément à notre style d'investissement, nous continuons à veiller à ce que le portefeuille soit composé d'entreprises dont les profils de qualité sont constamment meilleurs que ceux du marché.

**Les opinions exprimées dans ce document sont réputées exactes au moment de la préparation de ce dernier, n'ont pas le statut de recherche indépendante et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'investissement. Toute référence à des sociétés spécifiques ne constitue pas une recommandation d'investissement direct dans leurs titres. La composition du portefeuille est susceptible d'être modifiée sans préavis. Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.**

## RISQUES

Le fonds présente les risques intrinsèques fondamentaux suivants (liste non exhaustive):

- Investir implique des risques dont la perte du capital initialement investi.
- Les investissements réalisés et les revenus générés peuvent varier tant à la baisse qu'à la hausse.
- L'objectif d'investissement du fonds est susceptible de ne pas être atteint.
- Dans la mesure où le fonds est investi ou libellé dans une devise différente de la vôtre, les fluctuations des taux de change peuvent avoir un effet négatif ou positif sur les rendements et les coûts.
- Le fonds est investi sur les marchés émergents, caractérisés par une plus grande volatilité que les marchés matures et la valeur des investissements peut par conséquent fluctuer nettement à la hausse ou la baisse.
- Une version plus détaillée des facteurs de risque qui s'appliquent au fonds est présentée dans le prospectus.

**Merci de vous reporter aux informations importantes en fin de document.**

Publié par Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com

Source : CAMIL / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 30/06/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

30 juin 2024

**CARACTÉRISTIQUES DU PORTEFEUILLE**

Actif total du fonds (toutes classes, millions)	536,7\$
Nombre de titres	48
Moy. pondérée des capi. boursières (milliards)	169,5\$
Poids des 10 principales positions	44,9%
Active share	70,7%

Les positions excluent le cash et ses équivalents

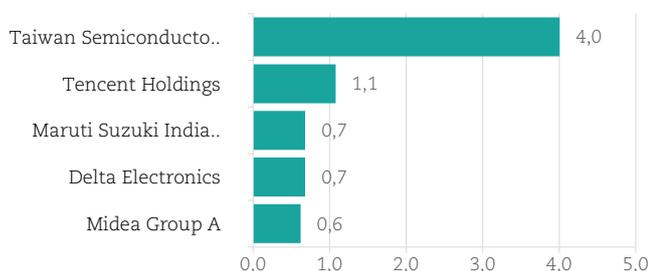
**RÉPARTITION SECTORIELLE (%)**

	Fonds	Indice
Technologie	29,7	25,1
Conso. non cyclique	15,4	5,2
Services financiers	15,0	21,9
Conso. cyclique	12,7	12,3
Services de com.	8,1	8,9
Industrie	5,8	6,9
Autres	4,8	--
Pharma/Santé	2,6	3,2
[Cash]	2,0	--
Energie	1,7	5,3
Services publics	1,5	2,9
Produits de base	0,8	6,9
Immobilier	--	1,4

Source: Comgest / classification sectorielle GICS

**10 PRINCIPALES DEVISES (%)**

	Fonds	Indice
USD	16,7	3,0
TWD	14,1	19,4
INR	13,4	19,2
HKD	12,0	18,6
BRL	9,5	4,2

**5 MEILLEURS CONTRIBUTEURS YTD (%)**

**5 PRINCIPALES POSITIONS (%)**

	Fonds
Taiwan Semiconductor Manufacturing	10,1
Tencent Holdings	5,6
Samsung Electronics	4,9
Mercadolibre	4,2
Delta Electronics	4,0

Données fournies à titre indicatif, susceptibles d'évoluer et ne constituent ni une recommandation d'achat ni une recommandation de vente.

**10 PRINCIPAUX PAYS (%)**

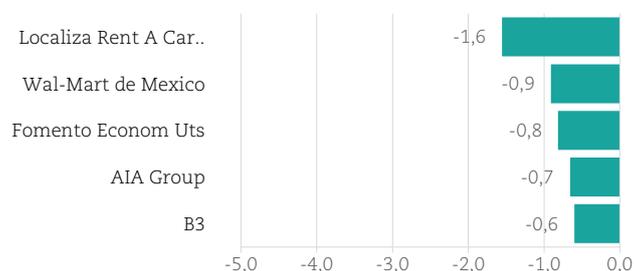
	Fonds	Indice
Chine	18,7	25,1
Inde	16,9	19,2
Taiwan	14,1	19,4
Brésil	9,5	4,2
Mexique	7,9	2,1
Corée	6,9	12,2
Argentine	6,2	--
Afrique du Sud	4,2	3,0
Vietnam	3,4	--
Hong Kong	3,4	--
[Cash]	2,0	--

Source: Comgest / classification géographique MSCI

**10 PRINCIPALES DEVISES (%) - SUITE**

	Fonds	Indice
CNY	8,2	3,9
KRW	6,9	12,2
MXN	4,5	2,1
ZAR	4,2	3,0
EUR	4,0	0,5

Répartition par devise de valorisation des positions.

**5 PRINCIPAUX DETRACTEURS YTD (%)**


**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.** Les données sur des titres ne sont fournies qu'à des fins d'illustration et ne doivent pas être considérées comme une recommandation d'acheter ou de vendre ces titres.

Publié par Comgest Asset Management International Limited, 46 St. Stephen's Green, Dublin 2, Ireland - info@comgest.com

Source : CAMIL / FactSet financial data and analytics, sauf indication contraire. Informations et données en date du 30/06/2024, sauf indication contraire, et non auditées.

30 juin 2024

**DÉTAILS DU FONDS****ISIN** : IE00B11XZH66**Bloomberg** : COMEMKD ID**Domicile** : Irlande**Affectation des résultats** : Distribution**Devise de base du fonds** : USD**Devise de la classe** : USD**Date de création** : 31/03/2006**Indice (fourni à titre indicatif et a posteriori)** :

MSCI Emerging Markets - Net Return

**Eligible PEA** : Non**Frais courants** : 1,60% de l'actif net**Frais de gestion (inclus dans les frais courants)** :

1,50% de l'actif net

**Commission de souscription maximale** : 4,00%**Frais de sortie** : Néant**Investissement initial minimum** : USD 50**Montant minimum à conserver** : Néant**Souscriptions et rachats** : CACEIS Investor Services Ireland LimitedDublin\_TA\_Customer\_Support@caceis.com  
Tél. : +353 1 440 6555 / Fax : +353 1 613 0401**Autre contact** : CACEIS Bank

Tél. : +33 (0)1 57 78 07 63 / Fax : +33 (0)1 57 78 13 85 / 82

**Valorisation** : Chaque jour ouvrable bancaire à Dublin (J)**Heure limite de souscription / rachat** : 15:00

(heure locale en Irlande) jour J-1

Une heure limite antérieure peut s'appliquer pour la réception des demandes de souscription / rachat si vous souscrivez / vendez par un représentant local, un distributeur ou toute autre tierce partie. Merci de contacter ces derniers pour plus d'information

**VL** : Calculée sur les cours de clôture de J**Publication de la VL** : J+1**Règlement** : J+3**Structure légale** : Comgest Growth Emerging Markets, un compartiment de Comgest Growth plc (Société d'investissement à capital variable agréée par la Banque Centrale d'Irlande), est un Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM)**Société de gestion** : aucune car Comgest Growth plc est autogérée**Gestionnaire financier** : Comgest Asset Management International Limited (CAMIL) Réglementée par la Banque Centrale d'Irlande et enregistrée comme conseiller en investissement auprès de la Securities and Exchange Commission américaine

L'enregistrement auprès de la SEC n'implique pas un certain niveau de compétence ou de formation

**Sous-gestionnaire financier** : Comgest S.A. (CSA) Réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers – GP 90023**INFORMATIONS IMPORTANTES**

Ceci est une communication publicitaire. Veuillez vous référer au prospectus et au Document d'Informations Clés PRIIPS (« DIC PRIIPS ») du fonds avant de prendre toute décision finale d'investissement. La fiscalité applicable à un investissement dépend de circonstances individuelles. Selon votre lieu de résidence, le fonds peut ne pas vous être accessible. En particulier, ce fonds ne peut pas être proposé ou vendu directement ou indirectement aux Etats-Unis. Merci de consulter votre conseiller fiscal sur les incidences fiscales de votre investissement.

Le prospectus, le DIC PRIIPS, les derniers rapports annuel et intermédiaire et les suppléments par pays peuvent être obtenus sans frais auprès de la société de gestion ([www.comgest.com](http://www.comgest.com)) ou de l'administrateur ainsi qu'auprès des représentants locaux / agents payeurs listés ci-dessous. Afin d'obtenir la liste complète des représentants locaux/agents payeurs, merci de contacter [info@camil.com](mailto:info@camil.com). Le prospectus peut être disponible en anglais, français ou allemand et les DIC PRIIPS sont disponibles dans une langue acceptée par le pays de distribution de l'UE/EEE.

- France : Caceis Investor Services, 1/3, Place Valhubert, 75013 Paris
- Belgique : ce document est destiné aux CLIENTS PROFESSIONNELS belges (tels que définis par la Directive MiFID)  
Caceis Belgium, SA, avenue Port, 86C Bte 320, B-1000 Brussels. Tel: +32 2 209 26 48. Le fonds peut investir dans les fonds domiciliés en France, au Luxembourg ou en Irlande de la gamme Comgest.
- Luxembourg : RBC Investor Services Limited, 14 Porte de France, 4360 Esch-sur-Alzette
- Suisse : BNP Paribas Securities Services, Paris, Succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zurich

La société de gestion peut fournir sur demande des informations ou reporting complémentaires.

Les politiques de traitement des réclamations sont disponibles en anglais, français, allemand, néerlandais et italien sur notre site Internet [www.comgest.com](http://www.comgest.com) dans la rubrique informations réglementaires. Comgest Growth Plc peut décider de mettre fin à tout moment aux modalités de commercialisation de ses OPCVM.

**Empreinte carbone** : estime la part des émissions de gaz à effet de serre de scope 1 et 2 des entreprises détenues en portefeuille (tCO<sub>2</sub>e par mio USD investi).

**Empreinte environnementale** : estime la part du ratio des coûts annuels liés aux émissions de gaz à effet de serre, à la consommation d'eau, aux déchets, à la pollution de l'air, terrestre et de l'eau, ainsi qu'aux ressources naturelles consommées par les entreprises détenues en portefeuille, par mio USD investi.

Source de l'empreinte environnementale : S&P Trucost Limited © Trucost 2024. Tous les droits relatifs aux données et rapports Trucost appartiennent à Trucost et/ou à ses donneurs de licence. Ni Trucost, ni ses sociétés affiliées, ni ses donneurs de licence ne sont responsables des erreurs, des omissions ou des interruptions dans les données et/ou les rapports Trucost. Aucune autre distribution des données et/ou des rapports Trucost n'est autorisée sans l'accord écrit de Trucost.

**Source de l'indice** : MSCI. Ce document contient des informations (les « Informations ») fournies par MSCI Inc, ses sociétés affiliées ou fournisseurs de données (les « Parties MSCI ») qui peuvent avoir été utilisées pour le calcul de scores, de notations et d'autres indicateurs. Les Informations sont réservées à un usage interne et ne doivent être ni reproduites ni diffusées sous quelque forme que ce soit, ni utilisées comme référence ou composant de tout instrument, de produit financier ou d'indice. Les Parties MSCI ne garantissent pas l'authenticité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données ou des Informations du présent document et déclinent expressément toutes les garanties expresses ou implicites, y compris la qualité marchande ou l'adéquation à un usage particulier. Les Informations ne sont pas destinées à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une décision d'investissement et ne peuvent être considérées comme telles, ni comme une indication ou une garantie de performance, d'analyse, de prévision ou de prédiction future. Aucune des Parties MSCI ne saurait être responsable de toute erreur ou omission relative aux données ou aux Informations du présent document, et des dommages directs, indirects, particuliers, de caractère punitif, consécutifs ou de tout autre dommage (y compris pertes de profits), et ce même si la possibilité de tels dommages avait été signalée.

Pour plus d'informations sur notre processus d'intégration ESG, merci de consulter notre site internet: <https://www.comgest.com/fr/notre-metier/esg>

**Active Share** : Mesure le pourcentage de titres détenus au sein d'un portefeuille différant de son indice de comparaison. Un fonds qui n'a aucun titre en commun avec l'indice aura une "Active Share" de 100% tandis qu'un fonds qui détient exactement les mêmes titres que l'indice aura une "Active Share" de 0%.

**ADR - American Depositary Receipt** : Action d'une entreprise étrangère cotée sur le marché américain qui permet aux investisseurs d'acheter des actions d'entreprises non américaines sur le marché boursier américain.

**Annualisé** : Un taux annualisé correspond à un taux sur une période ramenée à 12 mois.

**BPA - Bénéfice par action** : Bénéfice net d'une entreprise divisé par le nombre d'actions qui composent son capital. Ratio mesurant la rentabilité d'une société et la part distribuée aux actionnaires.

**CapEx - Capital Expenditure** : Total des dépenses d'investissement (corporel et incorporel) consacrées à l'achat d'équipement professionnel.

**Capitalisation boursière** : Représente la valeur totale des actions en circulation d'une entreprise cotée. Les entreprises sont généralement classées selon leur taille: petite, moyenne ou grande capitalisation. Il n'existe pas de consensus sur la définition des groupes de taille, ils peuvent ainsi varier d'un portefeuille à l'autre selon les pays.

**Croissance organique** : Egalement appelée croissance interne, mesure le développement de l'entreprise d'après la progression de ses activités existantes.

**EBIT - Bénéfice avant intérêts et impôts** : Utilisé pour mesurer le niveau de rentabilité opérationnelle, calculé à partir du bénéfice net auquel s'ajoutent les impôts et taxes et charges financières.

**EBITDA - Bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements** : Utilisé pour mesurer le niveau de rentabilité opérationnelle, calculé à partir du bénéfice net auquel s'ajoutent les impôts et taxes, charges financières et dotation aux amortissements et dépréciation.

**Flux de trésorerie** : Mesure les sommes d'argent entrantes et sortantes du compte d'une entreprise.

**Flux de trésorerie disponible** : Flux de liquidité qu'une entreprise a à sa disposition une fois qu'elle a payé les investissements nécessaires à son développement.

**Frais courants** : Frais prélevés dans le cadre de l'administration d'un fonds. Les frais courants comprennent par exemple les frais de gestion annuels et les frais administratifs.

**GDR - Global Depositary Receipt** : Certificat représentant un groupe d'actions d'une entreprise étrangère cotée aux Etats-Unis, et correspond à l'ADR pour les actions américaines.

**Indice de comparaison** : Indice par rapport auquel la performance d'un fonds est comparée.

**IPC - Indice des Prix à la Consommation** : L'IPC est l'instrument de mesure de l'inflation. Il permet d'estimer la variation moyenne des prix des produits consommés par les ménages.

**Marge opérationnelle** : Egalement appelée marge d'exploitation. Correspond au rapport entre le résultat d'exploitation et le chiffre d'affaires, indiquant la performance économique avant prise en compte du résultat financier, des impôts et des événements exceptionnels.

**Pb - Point(s) de base** : Un point de base correspond à un centième de pourcentage, soit 0,01%.

**PIB - Produit Intérieur Brut** : Indicateur économique mesurant la richesse créée par un pays sur une période donnée.

**PME - Petite ou moyenne entreprise** : Entreprise dont la taille, définie à partir du nombre d'employés, du bilan ou du chiffre d'affaires, ne dépasse pas certaines limites; les définitions de ces limites diffèrent selon les pays.

**PMI - Indice des directeurs d'achat** : Indicateur composite de l'activité manufacturière d'un pays.

**Ratio cours/actif net** : Mesure la valeur d'une entreprise en divisant sa capitalisation boursière par sa valeur comptable.

**Ratio cours/bénéfices** : Mesure le cours actuel de l'action d'une entreprise par rapport à son bénéfice par action.

**RCI - Retour sur Capitaux Investis** : Ratio de rendement à long terme qui donne une indication sur l'efficacité avec laquelle une société utilise son capital pour produire des bénéfices.

**RCP - Rentabilité des capitaux propres** : Indicateur économique mesurant le rapport entre le résultat net et les capitaux propres investis par les associés ou actionnaires d'une société. Le ROE permet d'analyser la rentabilité d'une entreprise et l'efficacité avec laquelle elle génère ses bénéfices.

**Rendement du dividende** : Ratio financier qui indique combien une entreprise paie chaque année en dividendes par rapport au cours de l'action. Le rendement se calcule en divisant le dividende par action par le cours par action.

**Résultat d'exploitation** : Élément comptable qui mesure la performance de l'activité de l'entreprise. Il représente la rentabilité de son modèle économique.

**Taux de croissance annuel composé** : Mesure le taux de croissance annuel moyen d'un investissement sur une période de temps définie, en supposant que les intérêts sont réinvestis chaque année.

**Valeur comptable** : La valeur comptable correspond à la différence entre l'actif et le passif d'une entreprise.

**VNI - Valeur Nette d'Inventaire** : Représente la valeur totale des actifs d'un portefeuille moins la valeur totale de ses passifs.

**Volatilité** : Mesure l'ampleur des variations du cours d'un actif financier, utilisée pour quantifier le risque d'un investissement.